

VERÐBÓLGUSPÁ

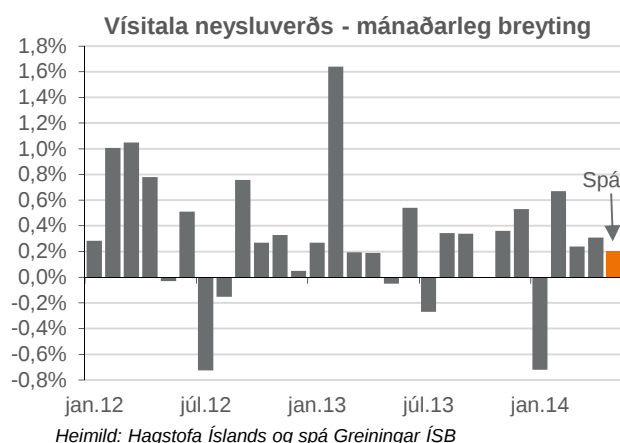
16.maí 2014 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,2% hækkun VNV í maí
- Verðbólga eykst úr 2,3% í 2,6%
- Íbúðaverð, gisting og matur skýra skýra stærstan hluta hækkunar
- Flugfargjöld vega á móti í þetta sinn
- Spáum 2,4% verðbólgu á 2F 2014
- Spáum 2,3% verðbólgu yfir árið 2014
- Spáum 3,1% verðbólgu yfir árið 2015

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,2%	0,1%	1,2%	2,9%	6,0%
Á ársgrundvelli	2,4%	0,4%	2,4%	2,9%	3,0%
	2013	2014	2015		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	4,2%	2,3%	3,1%		
Verðbólga milli ára	3,9%	2,4%	3,1%		
Launabreyting yfir árið	6,0%	4,8%	6,0%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	7,6%	6,9%	5,7%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	218,9	208,1	210,0		

Spáum 0,2% hækkun neysluverðs í maí

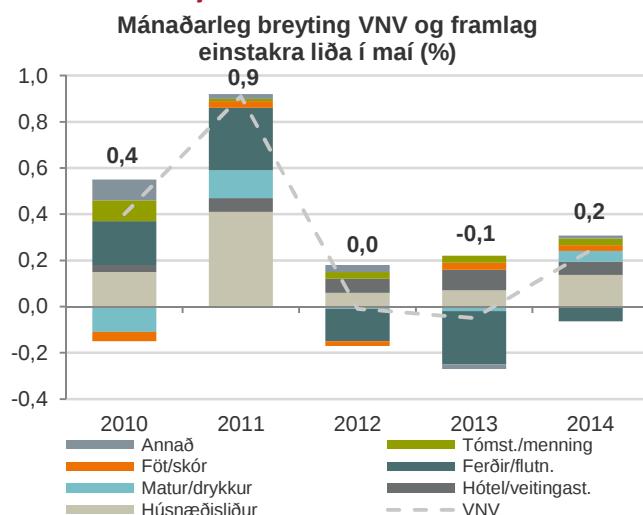


Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) hækki um 0,2% í maí. Gangi spá okkar eftir eykst verðbólga úr 2,3% í 2,6%, enda lækkaði VNV um 0,05% í maí í fyrra.

Verðbólguhorfur eru allgóðar fyrir yfirstandandi ár og eru lítið breyttar frá síðustu spá okkar. Horfur fyrir næstu ár hafa hins vegar heldur batnað, þótt við gerum líkt og áður ráð fyrir að verðbólgan muni aukast lítillega samhliða auknum umsvifum í hagkerfinu. Þó teljum við að verðbólga verði

mun minni næstu ár en hún hefur að jafnaði verið undanfarin ár. Hagstofan birtir VNV fyrir maí kl. 09:00 þann 28. maí næstkomandi.

Íbúðaverð skýrir stærstan hluta hækkunar

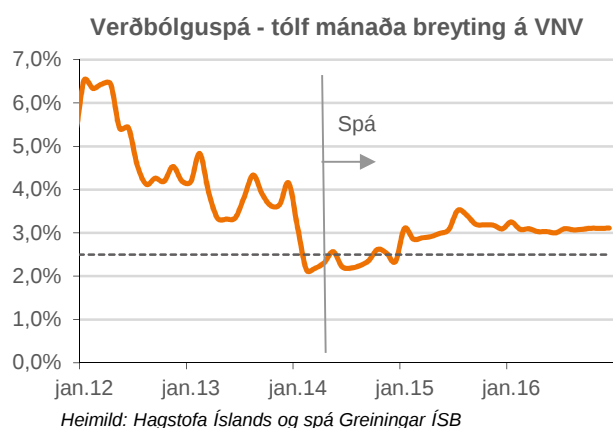


Húsnæðisliður VNV skýrir stærstan hluta hækkunar hennar nú. Vísbendingar af markaði benda til þess að reiknuð húsaleiga, sem endurspeglar að mestu markaðsverð húsnæðis, muni hækka um 0,8% í maí frá fyrri mánuði (0,11% áhrif í VNV). Í heild hefur húsnæðisliður vísitölunnar áhrif til 0,14% hækkunar í maí.

Aðrir liðir sem hafa einna helst áhrif á mánaðarbreytingu VNV í spá okkar eru hótél og veitingastaðir (0,06% í VNV), mat- og drykkjarvörur (0,05% í VNV) og ferðir og

flutningar (-0,06% í VNV). Hvað fyrstnefnda liðinn varðar er á ferð árstíðarbundin hækkun á hótलगistingu þegar háannatími ferðapjónustunnar fer í hönd. Spá um verðhækkun mat- og drykkjarvöru byggir á verðkönnun okkar, og skrifast sú hækkun einna mest á verðhækkun á kjöti og grænmeti. Loks er lækkun á ferðalið VNV í spá okkar til komin vegna lækkunar á flugfargjöldum til útlanda, en flugfargjöld hafa hækkað um nærri fimmtung undanfarna þrjá mánuði, og bendir margt til þess að nú sé komið að lækkun á þeim lið.

Verðbólga svipuð út árið



Verðbólguhorfur fyrir komandi mánuði eru að mestu svipaðar og í síðustu spá okkar. Nú er komið á daginn að lækkun krónutölugjalda af áfengi, tóbaki og eldsneyti kemur til framkvæmda í júní, og hefur lítilsháttar áhrif til lækkunar VNV í þeim mánuði. Að öðru leyti virðast fara í hönd fremur tilprifalitlir mánuðir í verðlagsþróun, ef frá eru talin áhrif af útsölum og útsölulokum í júlí og ágúst.

Við spáum 0,2% hækkun VNV í júní, 0,3% lækkun í júlí og 0,4% hækkun í ágúst.

Samkvæmt þeirri spá mun verðbólga mælast 2,2% alla mánuðina þrjá. Við gerum í kjölfarið ráð fyrir að verðbólga haldist á svipuðum slóðum út árið, og mælist 2,3% í árslok.

Á næsta ári teljum við að verðbólga aukist heldur. Eftirspurnarþrýstingur eykst væntanlega nokkuð í hagkerfinu, og endurspeglast það í hraðari hækkun launa og áframhaldandi raunhækkun fasteignaverðs. Við spáum því að verðbólga verði að jafnaði 3,1% á árinu 2015, og raunar hljóðar spá okkar fyrir árið 2016 einnig upp á 3,1% hækkun að jafnaði.

Langtímaspá okkar byggir á þeim forsendum að íbúðaverð hækki um 5% – 7% á ári hverju, laun taki að hækka hraðar frá og með næsta ári samhliða því að slakinn hverfur úr efnahagslífinu, og að gengi krónu haldist óbreytt í námunda við núverandi gildi. Breytt forsenda um gengi krónu er í samræmi við nýlega þjóðhagsspá okkar, og má þar finna rökin fyrir þeirri spá. Áður höfðum við gert ráð fyrir nokkurri veikingu krónu á spátímanum, og er þessi breyting ástæðan fyrir því að verðbólguhorfur fyrir næstu ár eru öllu bjartari í spá okkar nú en raunin hefur verið undanfarið. Það þarf svo vart að fjölyrða um að gengisforsendan er verulegri óvissu háð, þótt vissulega hafi dregið úr gengissveiflum krónu í kjölfar virkari afskipta Seðlabankans af gjaldeyrismarkaði.

Umsjón og tengslaupplýsingar

Umsjón: Greining Íslandsbanka, netfang: greining@islandsbanki.is; Ásta Björk Sigurðardóttir (440 4636) og Jón Bjarki Bentsson (440 4634)
 Ábm.: Ingólfur Bender, forstöðumaður Greiningar Íslandsbanka (440 4635)
 Verðbréfamiðlun: Hópnúmer 440 4499, netfang: vbm@islandsbanki.is
 Gjaldstyrmiðlun: Hópnúmer 440 4490, netfang: fxm@islandsbanki.is

Lagalegur fyrirvari

Skýrsla þessi er tekin saman af Greiningu Íslandsbanka hf. (Íslandsbanki).

Upplýsingar í skýrslu þessari eru upprunnar frá innlendum og erlendum upplýsinga- og fréttaveitum, sem taldar eru áreiðanlegar, ásamt opinberum upplýsingum, eigin úrvinnslu Greiningar og mati á hverjum tíma. Upplýsingarnar hafa ekki verið kannaðar sjálfstætt af Íslandsbanka og ábyrgist bankinn ekki nákvæmni upplýsinganna, áreiðanleika eða réttmæti þeirra. Skoðanir höfunda geta breyst án fyrirvara og ber Íslandsbanka ekki skylda til að uppfæra, lagfæra eða breyta skýrslunni við breyttar forsendur.

Skýrslan er einungis birt í upplýsingaskyni og skal því ekki litið á hana sem ráðleggingu/ráðgjöf um að ráðast eða ráðast ekki í tiltekna fjárfestingu eða tilboð um að kaupa, selja eða skrá sig fyrir tilteknum fjármálagerningum. Íslandsbanki og starfsmenn bankans bera ekki ábyrgð á viðskiptum sem kunna að vera gerð á grundvelli þeirra upplýsinga sem fram koma í skýrslunni. Þeim aðilum sem hafa hug á viðskiptum er bent á að leita sér sérfræðilegrar ráðleggingar og kynna sér vel hina ýmsu fjárfestingarkosti sem í boði eru. Fjárfestingum fylgir ávallt fjárhagsleg áhætta og ber m.a. að hafa í huga áhættu vegna alþjóðlegra fjárfestinga og gengisflöktis gjaldmiðla. Fjárfestingamarkmið og fjárhagsstaða fjárfesta er mismunandi. Bent skal á að árangur í fortíð er ekki trygging um árangur í framtíð.

Skýrslur og aðrar upplýsingar sem berast frá Íslandsbanka eru einungis ætlaðar til einkanota. Hvorki má afrita efnið, vitna í það né dreifa því, í heild eða að hluta, án skriflegs leyfis frá Íslandsbanka.

Skýrsla þessi er stutt samantekt og ber ekki að líta svo á að í henni sé að finna allar tiltækar upplýsingar um þau viðfangsefni sem hún fjallar um.

Eftirlitsaðili: Fjármálaeftirlitið (www.fme.is).

BANDARÍKIN

Skýrslu þessari eða afritum hennar má ekki dreifa í Bandaríkjunum eða til viðtakenda sem eru bandarískir ríkisborgarar í andstöðu við takmarkanir sem kveðið er á um í bandarískum lögum. Dreifing skýrslunnar í Bandaríkjunum kynni að teljast brot á þeim lögum.

KANADA

Upplýsingarnar í skýrslu þessari eru ekki ætlaðar til dreifingar eða útbreiðslu með neinum hætti í Kanada og því ber ekki að líta á þær sem fjármálaráðgjöf eða ráðleggingu um fjárfestingar í skilningi kanadískra verðbréfalaga.

ÖNNUR LÖND

Lög og reglugerðir í öðrum löndum kunna einnig að takmarka dreifingu skýrslu þessarar.

Frekari upplýsingar varðandi efni Greiningar Íslandsbanka má finna á vefsíðunni: <http://islandsbanki.is>